نمو قوي للودائع بشكل نسبي

جاءت نتائج الربع الأول ٢٠١٦ أقل من توقعاتنا بينما تفوقت على متوسط التوقعات بمعدل ٤٪

أعلن مصرف الانماء عن تحقيق صافي ربح للربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ٣٩١ مليون ر.س. ليكون بذلك أقل من توقعاتنا بينما جاء أعلى من متوسط التوقعات بنسبة ٤٪. على مستوى صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل، تفوق المصرف على توقعاتنا بارتفاع ٣,٢٪، حيث جاء ذلك بدعم من النمو القوي للقروض (٦,٥٪ عن الربع السابق)، بالرغم من تراجع صافي عائد الربح بحدود ٩ نقاط أساس (تقديراتنا لهامش صافي الربح). أتى الفرق بينا النتائج المعلنة من البنك وتوقعاتنا نتيجة انخفاض الدخل من من غير الفوائد، والذي أشارت الادارة الى أنه يعود الى تراجع الرسوم المصرفية ومكاسب الاستثمارات المتاحة للبيع. حقق صافي الربح نموا عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٣,٧٪ بدعم من ارتفاع صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل وانخفاض مخصصات خسائر التمويل. خلال الربع، تفوق نمو القروض(٦,٥٪ عن الربع السابق) على نمو الودائع (٥٪ عن الربع السابق) مما نتج عنه توسع معدل القروض الى الودائع البسيط الى ٨٧,٦٪ بدلا من ٨٦,٣٪. تراجع معدل القروض الى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٢٤١ نقطة أساس.

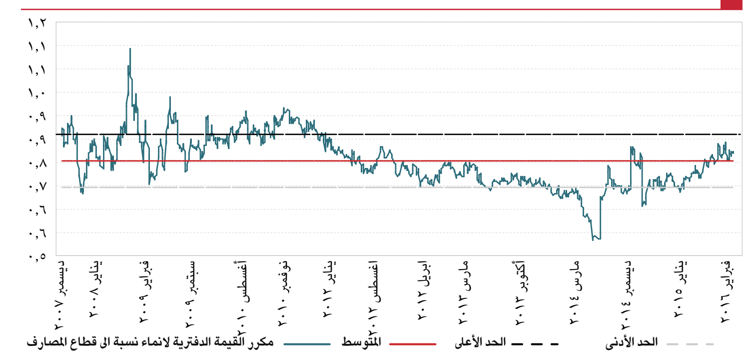
تفوق أداء نمو القروض والودائع على القطاع

يستمر تفوق أداء نمو القروض والودائع لمصرف الانماء على القطاع، حيث تفوق نمو الودائع بمعدل ٥٪ عن الربع السابق على القطاع (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦: تراجع بمعدل ١,٣٪)، حيث نعتقد أن هذا النمو جاء بدعم من توسع شبكة فروع المصرف وتقديم فوائد أعلى للودائع. تراجع صافي عائد الربح عن الربع السابق بمعدل ٩ نقاط أساس. سجل المصرف أيضا نمو قوي للقروض بمعدل ٦,٥٪عن الربع السابق مقارنة بمعدل نمو القروض للقطاع عند ٢,٥٪ (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦). تراجع معدل القروض الى الودائع البسيط بمعدل ٨٧,٦٪ مقارنة بمعدل ٨٨,١٪ للقطاع.

نستمر في توصيتنا "احتفاظ" مع سعرنا المستهدف عند ١٤,٣٠ ر.س. للسهم.

سنقوم بتحديث نموذجنا للتقييم بعد صدور كامل القوائم المالية في وقت لاحق خلال الشهر الحالي. تراجع سهم المصرف منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦ بمعدل ١٢٪، كما يؤدي ضعف أداء الدخل من غير الفوائد الى نظرة حذرة. على الصعيد الايجابي، كان نمو كل من الودائع والقروض أعلى بكثير من القطاع. فيما يتعلق بنمو القروض، قد يتراجع معدل القروض خلال الربع الثاني اذا تم صرف الدفعات المتوقع سدادها للمقاولين من قبل الحكومة. بينما ارتفع سعر الاقتراض قليلا ما بين البنوك السعودية – سايبور خلال الأسابيع الأخيرة، يستمر عدم وضوح النظرة على أسعار الفوائد بالإضافة الى تحول سياسة مجلس الاحتياطي الفدرالي الامريكي نحو التركيز بشكل أكبر على أداء الاقتصادي العالمي.

مكرر القيمة الدفترية لانماء نسبة الى مكرر القيمة الدفترية للقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	**٥٨٩**	٥٧١	٥٥٠	٣,٢	٧,١	٥٧١	٣,٢	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	**١٤٥**	٢٠٩	١٨٠	-٣٠,٦	-١٩,٤	٢٠٠	-٢٧,٥		
اجمالي الدخل	**٧٣٤**	٧٨٠	٧٣٠	-٥,٩	٠,٥	٧٧١	-٤,٨	غ/م	
مصاريف التشغيل	**٣٤٣**	٣٩٤	٣٨٦	-١٢,٩	-١١,١	٣٦١	-٥,٠		
صافي الربح	**٣٩١**	**٣٨٦**	**٣٤٤**	**١,٣**	**١٣,٧**	**٤١٠**	**-٤,٦**	**٣٧٥**	**٤,٣**
اجمالي الأصول	**٩١,٦١١**	٨٨,٧٢٥	٨٣,٦٨٥	٣,٣	٩,٥				
الاستثمارات	**٦,٤٠٥**	٦,٤٦٨	٩,٥٠٩	-١,٠	-٣٢,٦				
صافي القروض	**٦٠,٢٥٠**	٥٦,٥٧٠	٥٥,٥٢٣	٦,٥	٨,٥				
الودائع	**٦٨,٧٨٥**	٦٥,٥٤٢	٦١,٦٨٩	٤,٩	١١,٥				
القروض الى الودائع	**٨٧,٥٩**	٨٦,٣١	٩٠,٠٠	١٢٨	(٢٤١)				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية	
التوصية	احتفاظ
السعر المستهدف (ر.س.)	١٤,٣٠
التغير	٩,٢٪

بيانات السهم		
سعر الإغلاق	ر.س.	١٣,١
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	١٩,٥٧٥
عدد الأسهم القائمة	مليون	١,٥٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢٥,٠
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١١,٨
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	-٠,٥
متوسط القيمة المتداولة اليومية لمدة ٦ أشهر	مليون	٥٩,٠
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	١,٢٩
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1150.SE	ALINMA AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ١١ ابريل ٢٠١٦

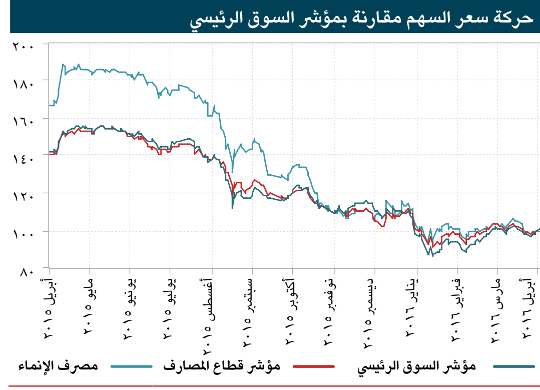
التوقعات		
(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	١,٢٩	١,٣٢
توزيعات الأرباح	٠,٦٠	٠,٦٠
هامش صافي الربح (٪)	٣,٠٧	٣,١٥

المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة		
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	١٠,١	٩,٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,١	١,٠
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٤,٧٪	٤,٧٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء
توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٩٩٩٩ ١٢٥ ٨٠٠

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض